



Deres ref.:

Vår ref.: 2007/457 - 115
MAB EIST 544.5

Dato: 13.09.2007

■ Avgjørelse A2007-33 - Oslo Børs Holding ASA - Verdipapirsentralen Holding ASA - konkurranseloven § 16 - avgjørelse om ikke-inngrep mot foretakssammenslutning

Det vises til fullstendig melding om foretakssammenslutning ved fusjon mellom Oslo Børs Holding ASA (Oslo Børs) og Verdipapirsentralen Holding ASA (VPS), mottatt den 11. juni 2007, samt senere korrespondanse.

Det følger av konkurranseloven § 16 første ledd at Konkurransetilsynet skal gripe inn mot en foretakssammenslutning dersom tilsynet finner at den ”vil føre til eller forsterke en vesentlig begrensning av konkurransen i strid med lovens formål”. Dette har således vært det sentrale spørsmålet ved Konkurransetilsynets behandling av foretakssammenslutningen mellom Oslo Børs og VPS.

Konkurransetilsynet vil bemerke at kjernevirksomheten til Oslo Børs og VPS er knyttet til ulike deler av verdikjeden for omsetning av verdipapirer. Disse tjenestene utgjør ulike markeder, og gir ikke opphav til noen overlappende virksomhet som følge av fusjonen.

Tilsynet har særlig vurdert om det er sannsynlig at koblingen mellom Oslo Børs og VPS gjør at det fusjonerte foretaket vil stenge andre aktører/potensielle konkurrenter ute fra deres markeder. Som ledd i vurderingen har tilsynet blant annet sett hen til gjeldende og kommende reguleringer på området. Det vises særlig til Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) og Code of Conduct for Clearing and Settlement (Code of Conduct). Begge reguleringer springer ut av Europakommisjonens arbeid for å legge til rette for økt konkurranse og hindre utestengende atferd innen disse markedene.

Det vises videre til brev fra partene hvor det fremgår at Oslo Børs og VPS har utvidet sine forpliktelser etter ”Code of Conduct”, samt at Oslo Børs har vedtatt å endre opptaksreglene slik at det ikke lenger stilles krav om at registeret skal være godkjent av Oslo Børs.



Etter en samlet vurdering finner tilsynet at det etter konkurranseloven ikke foreligger grunnlag for å gripe inn mot foretakssammenslutningen. Med dette informeres om at saken avsluttes.

Med hilsen

Jostein Skaar (e.f.)
avdelingsdirektør

Eivind Stage
seksjonsleder

Mottakere:

Bugge, Arentz-Hansen & Rasmussen Advokatfirma

Postboks 1524 Vika

0117

Oslo

Thommessen Krefting Greve Lund AS

Postboks 1484 Vika

0116

Oslo